

# Euronext : un système intégré

**Euronext, créé en septembre dernier, offrira dès l'année prochaine un système de transaction unique mais aussi des systèmes de compensation et de règlement-livraison intégrés. L'objectif est de faciliter l'échange de capitaux à moindre coût mais aussi d'offrir une meilleure visibilité aux différentes catégories d'entreprises cotées.**

Jean-François Théodore  
Président  
*Euronext*

■ La création d'Euronext, première bourse européenne, constitue une véritable révolution dans l'industrie financière : c'est en effet la première fois dans l'histoire boursière que l'on assiste à la fusion, qui plus est amicale, de trois entreprises de marché de pays différents.

Si les Bourses de Paris, Amsterdam et Bruxelles se sont rapprochées, c'est avant tout parce que les trois entreprises étaient très proches structurellement et parce qu'elles partagent la même vision européenne. Si ce rapprochement est un succès, c'est aussi parce que le modèle de fonctionnement choisi ne remet pas en cause la localisation des activités, ne violant ainsi pas les réglementations domestiques.

Ce rapprochement a eu lieu alors que nous discutons ensemble de la possibilité d'unir nos forces dans une activité moins connue du grand public, mais absolument essentielle dans le fonctionnement des bourses modernes, à savoir la compensation. C'est lors de ces discussions qu'avec George Möller<sup>1</sup> et Olivier Lefebvre<sup>2</sup> nous nous sommes rendus compte que nos trois entreprises présentaient de grandes similitudes sur le plan organisationnel et capitalistique. La création d'Euronext est une réalisation industrielle et non la fusion d'institutions avec les facteurs psychologiques et nationaux que cela

peut impliquer. Ce sont nos actionnaires qui ont décidé, à l'unanimité, que cette fusion aurait lieu. Et pour nos actionnaires, qui sont aussi nos clients, cette opération constitue une véritable opportunité de réduction de coûts et de valorisation de leur participation. Le 22 septembre 2000, date de la naissance officielle d'Euronext, 100 % des actionnaires des trois entreprises de marché ont ainsi apporté leurs titres à l'opération.

## Un modèle de marché efficient et consensuel

Même si les bourses sont des entreprises commerciales soumises à la pression concurrentielle, elles n'en restent pas moins des entreprises dont la portée symbolique est très forte. Toute démocratie, quel qu'en soit le régime, montre son indépendance financière et sa capacité à financer son économie en créant une ou plusieurs bourses. Aussi, fusionner de tels symboles implique un respect de la souveraineté des sociétés qui y sont cotées et des acteurs qui les animent. De plus, la réglementation européenne ne permettant pas encore aujourd'hui une harmonisation totale des procédures afférentes au fonctionnement des marchés financiers, notamment sur le plan du droit des sociétés, du droit des offres publiques ou encore sur la fiscalité, nous avons choisi d'optimiser les possibilités que nous offrent les technologies développées depuis quinze ans.

En effet, le modèle de marché centralisé et dirigé par les ordres qui étaient en vigueur dans les trois pays avant la fusion, permet de concentrer l'ensemble des produits cotés sur les différentes places, sur un seul système accessible par tous, quelle que soit la nationalité de l'investisseur ou de l'intermédiaire, tout en respectant les droits locaux.

Non seulement l'informatique boursière choisie nous permet de concentrer la liquidité et le choix des produits sur une seule plate-forme, mais en plus elle préserve les souverainetés des pays concernés. Ce modèle de marché efficient et consensuel est la seule solution industrielle et technologique qui permet, dans le cadre législatif européen actuel, de créer ce qu'attendent les investisseurs et les émetteurs du monde entier : une bourse dont l'accès est unique et sur laquelle l'ensemble des véhicules d'investissement qu'ils recherchent, sont disponibles.

## Création du leader européen de la négociation boursière

Euronext est aujourd'hui la Bourse d'Europe qui propose aux acteurs économiques la gamme de produits la plus large du continent :

- En matière de produits actions, la cote d'Euronext représente à elle seule plus de 50 % de la capitalisation boursière de l'indice Euro Stoxx 50. Via Euronext, les gérants de valeurs européennes peuvent ainsi intervenir à partir d'un seul point d'accès, sur

<sup>1</sup> Alors président de la Bourse d'Amsterdam.

<sup>2</sup> Alors président de la Bourse de Bruxelles.

plus de la moitié des valeurs de l'indice phare européen. En termes de coûts de transaction et de back-office, cela représente des économies considérables.

Euronext représente aussi un quart des sociétés cotées européennes et 30 % des volumes de transactions du continent. Si l'on se place du côté des émetteurs à la recherche de capitaux, avec plus de 400 membres, Euronext est la Bourse d'Europe qui compte le plus grand nombre d'intermédiaires financiers et d'institutions financières.

- En matière de produits dérivés, Euronext est aujourd'hui le premier marché à terme de marchandises d'Europe, avec une gamme de produits très variés (maïs, colza, porc, œufs ou plus récemment le vin).
- Le marché d'options sur actions d'Euronext est également le plus important d'Europe avec près de 240 millions de lots échangés en 1999 et dispose d'une gamme de produits dérivés de taux et d'indices répondant aux besoins de la communauté financière internationale.

#### La seule solution boursière intégrée

Euronext a été pensé dans le but de minimiser les coûts d'accès au marché. Pour ce faire, toute la conception a été basée sur la réalisation d'une structure industrielle et technique permettant une intégration totale des différents métiers de la bourse.

Tout d'abord, l'ensemble des membres des bourses d'origine deviennent automatiquement membres de l'ensemble d'Euronext. Ensuite, l'ensemble des produits cotés disposent d'un carnet d'ordre unique, accessible par tous les membres, avec une réglementation de marché unique mise en place en collaboration étroite avec les régulateurs des trois pays concernés.

En amont des métiers de la négociation, le traitement des opérations réalisées sur Euronext est également centralisé et intégré : l'ensemble des opérations sera ainsi compensé par Clearnet qui intégrera en janvier les chambres de compensation belge et néerlandaise. Le règlement-livraison est assuré par Euroclear, dont la fusion avec Sicovam SA va permettre la création du leader européen sur ce métier,

### Une entreprise de marché rentable

Euronext qui représentait une capitalisation boursière de plus de 2 500 milliards d'euros au 30 septembre 2000, affiche sur le premier semestre un résultat net pro-forma de 116 millions d'euros contre 96 millions sur l'ensemble de l'année 1999. Cette progression des

résultats s'explique par la capacité de l'entreprise à absorber la hausse de l'activité des marchés actions, mais surtout par la maîtrise de ses coûts d'exploitation. L'entreprise Euronext envisage de s'introduire en bourse dans le courant de l'année 2001... sur Euronext.

en attendant la fusion annoncée entre Euroclear et les équivalents belge (CIK) et néerlandais (NECIGEF) de Sicovam.

Euronext est donc aujourd'hui la seule solution boursière totalement intégrée dont l'ensemble des métiers clés de l'industrie sont reliés et automatisés.

#### A la pointe de la technologie

L'industrie boursière a vécu des bouleversements considérables ces quinze dernières années, puisque nous sommes passés de modèles de marchés à la criée sur lesquels la présence physique des investisseurs était indispensable, à des marchés où le tout électronique règne et sur lesquels on peut désormais négocier de partout dans le monde.

*«Le modèle de fonctionnement choisi ne remet pas en cause la localisation des activités, ne violant pas ainsi les réglementations domestiques.»*

Avec Atos-Euronext, né de la récente fusion des activités financières d'Atos et de la filiale technologique de la Bourse de Paris, Euronext dispose aujourd'hui de deux produits vedettes : NSC pour la négociation et Clearing 21 pour la compensation, soit le leader mondial des systèmes de transactions boursières et le leader européen des services informatiques financiers. La réussite d'Euronext passe en effet par la qualité générale des systèmes utilisés.

L'ensemble des migrations technologiques qui seront réalisées dans les douze prochains mois, avec le déploie-

ment de NSC et de Clearing 21 comme plate-forme unique dans les trois pays, sera ainsi totalement maîtrisé par des spécialistes, et capables de faire preuve de la réactivité indispensable aux futures évolutions du monde boursier.

#### Une meilleure visibilité pour les sociétés cotées

Euronext sera en mesure d'offrir avant la fin de l'année 2001 un système de transaction unique, un système de compensation unique, le tout relié à un système de règlement-livraison unique. Ces dispositions techniques seront organisées autour d'un règlement de marché harmonisé et une cote Euronext unique, segmentée selon des critères marketing précis, développés dans le but d'offrir aux sociétés cotées une meilleure visibilité :

- Les «blue chips» sont identifiées non pas par des segments mais par des indices lancés début octobre, l'Euronext 100 qui regroupe les 100 valeurs les plus importantes (Royal Dutch Shell, France Télécom, AXA, Vivendi ou Unilever..) et le Next 150 pour les 150 suivantes.
- Un segment Next Economy regroupera l'ensemble des sociétés de haute technologie et un segment M Prime les valeurs moyennes dites de l'économie traditionnelle. Chaque segment sera représenté par au moins un indice.

Dans les deux cas et pour bénéficier de ce coup de projecteur, les entreprises devront s'engager en termes de transparence financière et de communication avec les investisseurs.

Par ailleurs, Euronext commence déjà à lancer des produits inédits en Europe tels que les actions-reflets et s'appête à lancer un compartiment dédié aux ETF (ndlr : Exchange Traded Fund – Fonds cotés). ●